

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

**е ж е д н е в н ы й о б з о р**

## Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки вчера отошли от позитивного тренда, отступая от исторических максимумов по фондовым индексам США. Поводом для коррекции послужила банковская отчетность, которая была лучше средних рыночных ожиданий, но в деталях оказалась не столь сильной /стр. 2/

## Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась. Дальнейшему улучшению конъюнктуры препятствовал депозитный аукцион «тонкой настройки» ЦБ РФ, которые немного поднял краткосрочные процентные ставки /стр. 3/

## Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера прошли в пользу рубля. Укрепление российской валюты проходило в условиях нейтральной динамики нефтяных котировок и смешанных настроений на мировых площадках. В условиях такого затишья высокодоходные стратегии вновь стали востребованными /стр. 3/

## Российский долговой рынок

Российские евробонды продолжают четко копировать среднюю динамику бумаг EM. Вчера доходности суверенных выпусков снизились в среднем на 2 бп. Внутренний долговой рынок остается в фазе осторожного роста на фоне укрепления рубля и заверений представителей ЦБ о готовности продолжить курс на снижение ключевой ставки /стр. 4/

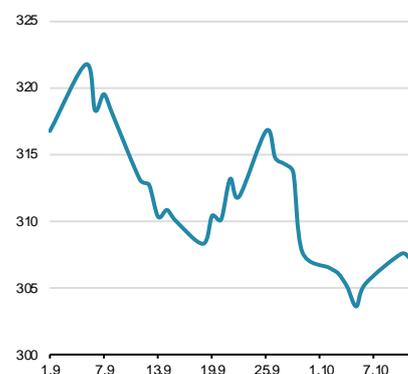
## Первичный рынок /стр. 5/

## Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
<b>Долговой рынок</b>					
UST-10 yield	2,32	▼	-0,03	2,04	2,42
UST 10-2Y sprd	80	▼	-2	77	107
EMBI+Glob.	307	▼	0	304	339
EMBI+Rus sprd	156	▲	1	129	163
Russia'30 yield	2,72	▼	-0,01	2,07	2,83
<b>Денежный рынок</b>					
Libor-3m	1,36	▲	0,00	1,15	1,36
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33	-0,33
MosPrime-1m	8,57	▼	-0,09	8,57	10,08
Корсчета в ЦБ	1867,7	▼	-497,6	1230	2699
Депоз. в ЦБ	1546,9	▲	468,6	378	1571
NDF RU 3m	58,6	▼	-0,1	57	62
<b>Валютный рынок</b>					
USD/RUB	57,715	▼	-0,098	55,82	60,82
EUR/RUB	68,278	▼	-0,295	59,50	71,80
EUR/USD	1,183	▼	-0,003	1,06	1,20
Корзина ЦБ	62,282	▼	-0,224	57,54	65,61
DXY Индекс	93,057	▲	0,042	91,35	100,51
<b>Фондовые индексы</b>					
RTS	1144,0	▲	0,1%	973	1144
Dow Jones	22841,0	▼	-0,14%	20404	22873
DAX	12987,6	▲	0,04%	11946	12988
Nikkei 225	20955	▲	0,96%	18336	20955
Shanghai Comp.	3386,1	▲	0,13%	3053	3388
<b>Сырьевые рынки</b>					
Нефть Urals	57,4	▲	1,24%	57	57
Нефть Brent	56,3	▲	1,24%	45	59
Золото	1293,7	▲	0,16%	1213	1349
CRB Index	183,3	▼	-0,12%	167	188

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

## EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

# Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

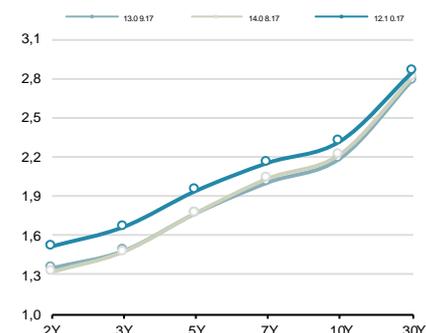
## Банковская отчетность не впечатлила инвесторов

Мировые рынки вчера отошли от позитивного тренда, отступая от исторических максимумов по фондовым индексам США. Поводом для коррекции послужила банковская отчетность, которая была лучше средних рыночных ожиданий, но в деталях оказалась не столь сильной.

В центре внимания дня была экономическая статистика из США и банковские отчеты за прошедший финансовый год. Цены производителей в сентябре ускорили годовые темпы роста с 2.4% до 2.6%, что поддержало доллар. Любые признаки усиления инфляции воспринимаются как активизация в экономике, что обосновывает «ястребиную» риторику Федрезерва. Ежедневная статистика по рынку труда указала на меньшее число первичных обращений за пособием по безработице. Сезон публикации квартальных отчетов вчера дополнился результатами банков JPMorgan и Citi. Их результаты по прибыли и выручке оказались лучше рыночных результатов, но снижение выручки торговых подразделений с инструментами фиксированной доходностью вызвало негативную реакцию и снижение котировок акций банковского сектора. Сегодня свои результаты публикуют Bank of America и Wells Fargo.

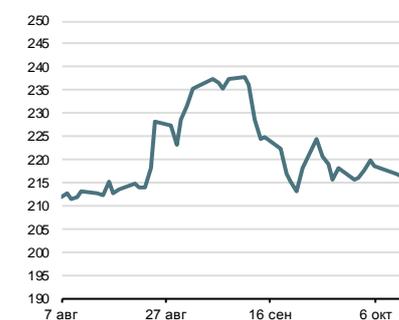
В Европе ключевой темой дня стали слухи в СМИ о том, что европейский Центробанк рассматривает как один из сценариев сокращение объема программ количественного смягчения вдвое в 2018 г. до 30 млрд евро в месяц. При таком варианте развития евро может получить ощутимую поддержку.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

# Денежно-кредитный и валютный рынки

## Условия рынка без изменений

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась. Дальнейшему улучшению конъюнктуры препятствовал депозитный аукцион «тонкой настройки» ЦБ РФ, которые немного поднял краткосрочные процентные ставки. На рынке МБК 1-дневные кредиты вчера обходились в среднем под 8.40% годовых (+10 бп), 7-дневные – под 8.48% годовых (-5 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.18% годовых (+1 бп). На 4-дневном депозитном аукционе банки разместили в ЦБ 520 млрд руб. при объеме предложения в 567 млрд руб.

Налоговый период октября стартует на следующей неделе. Его объем мы оцениваем в 1 510 млрд руб. против 1 400 млрд руб. в сентябре. В понедельник на уплату страховых взносов потребуется около 500 млрд руб. В условиях комфортной ситуации с ликвидностью мы не ждем реакции рублевых ставок на этот отток.

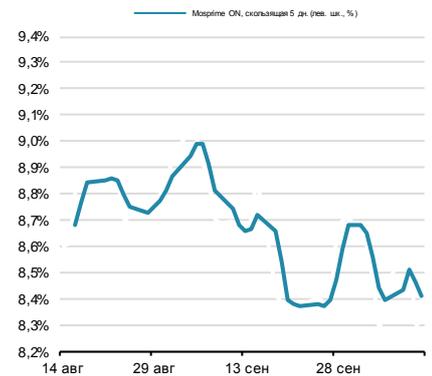
## Рубль укрепился

Торги на валютном рынке вчера прошли в пользу рубля. Укрепление российской валюты проходило в условиях нейтральной динамики нефтяных котировок и смешанных настроений на мировых площадках. В условиях такого затишья высокодоходные стратегии вновь стали востребованными. Курс доллара на закрытие биржи составил 57.70 руб. (-14 коп.), курс евро – 68.22 руб. (-35 коп.). На международном валютном рынке доллар немного укрепился к евро, реагируя на статистику по оптовым ценам в сентябре. По итогам дня основная валютная пара опустилась на 30 бп до \$1.1830.

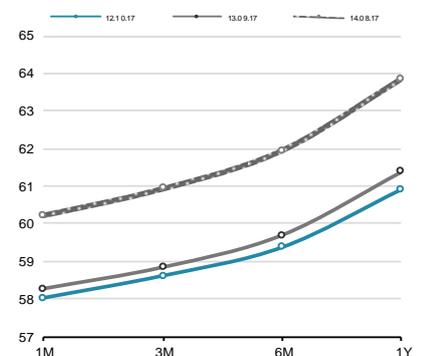
Цены на нефть слабо отреагировали на данные по снижению запасов в США, однако информация из Китая по росту импорта «черного золота» в сентябре на 13% м/м может вызвать рост котировок в ближайшие дни. На этом фоне рубль может получить поддержку, которая далее дополнится выходом экспортеров на рынок с продажей валюты перед уплатой основных налогов 25 октября.

Рубль остается зависим от глобального спроса на высокодоходные активы. С учетом снижения инфляции, реальные рублевые ставки выглядят привлекательно, но очередная эскалация геополитических историй может сдерживать интерес к рублю.

## Ставки МБК



## Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg, ЦБ

## Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник		
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, Р150 млрд, от 8.07% годовых
	Аукцион ВЭБа	153 дня, Р80 млрд
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Купоны ОФЗ	ОФЗ 26221 - Р11 млрд,
	Возврат Казначейству	Р2 млрд
Четверг	Аукцион Казначейства	96 дней, Р55 млрд, от 8.07% годовых
	Возврат Казначейству	\$1 млрд
Пятница	Аукцион Казначейства	68 дней, Р150 млрд, от 8.07% годовых
	Возврат Казначейству	Р32 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)

Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

# Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Спрос на долговых рынках подрастает

Евробонды EM провели в целом скучную неделю, но вчера на рынке активизировался спрос, спровоцированный снижением доходностей базовых активов. По итогам дня суверенные кредитные спреды практически не изменились. Российские евробонды продолжают четко копировать среднюю динамику бумаг EM. Вчера доходности суверенных выпусков снизились в среднем на 2 бп.

Внутренний долговой рынок остается в фазе осторожного роста на фоне укрепления рубля и заверений представителей ЦБ о готовности продолжить курс на снижение ключевой ставки. Доходности дальних ОФЗ вчера опустились на 2-3 бп, на среднем участке – 4-6 бп.

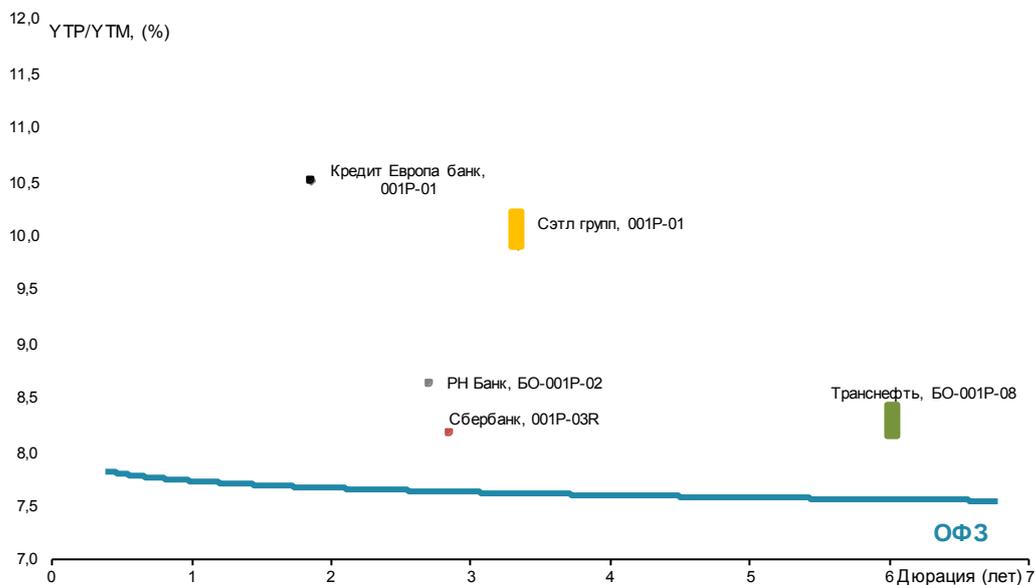
## Первичный рынок

## Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Сэтл групп, 001P-01	B+ / - / -	да	5 000	9.90-10.17	20.10.2017	03.11.2017	нет / 3.34 г	нет / 5 лет
Транснефть, БО-001P-08	- / Ba1 / BB+	да	25 000	8.16-8.37	12.10.2017	19.10.2017	нет / 6.01 г	нет / 8 лет
Кредит Европа банк, 001P-01	- / B1 / BB-	нет	5 000	10,51	11.10.2017	19.10.2017	нет / 1.86 г	нет / 2 г
Сбербанк, 001P-03R	- / Ba2 / BBB-	нет	40 000	8,17	06.10.2017	13.10.2017	нет / 2.85 г	нет / 3.17 г
РН Банк, БО-001P-02	BB+ / - / -	нет	5 000	8,63	05.10.2017	12.10.2017	нет / 2.71 г	нет / 3 г

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещенный объем, млн. руб.	Bid cover/Размещ. объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация/Дюрация
ББРР, 001P-01	- / Ba2 / -	нет	10 000	н/д / 100%	8.79-8.99	8,68	10.10.2017	нет / 2.7 г
Мегафон, БО-001P-03	BBB- / Ba1 / BB+	да	15 000	н/д / 100%	8.00-8.16	8,00	09.10.2017	нет / 4.21 г
Россельхозбанк, БО-03P	- / Ba2 / BB+	нет	7 000	1.86 / 100%	8.58-8.79	8,58	05.10.2017	нет / 3.47 г
Группа ЛСР, 001P-03	- / B1 / B	да	5 000	2.5 / 100%	9.31-9.58	9,31	03.10.2017	да / 3.77 г
Альфа-Банк, БО-21	BB / Ba2 / BB+	нет	5 000	3.4 / 100%	8.58-8.78	8,52	02.10.2017	нет / 2.71 г
Самаратранснефть-терминал, БО-02	NR	нет	3 000	н/д / 100%	н/д	12,36	26.09.2017	нет / 1 г
МОЭСК, БО-04 (вторичное)	BB- / Ba2 / BB+	да	1 629	н/д / 100%	8.29-8.39	8,33	25.09.2017	нет / 2.7 г
ВЭБ, 09 (вторичное)	BB+ / Ba1 / BBB-	да	801	н/д / 100%	8.89-9.03	8,89	25.09.2017	нет / 3.07 г
АИЖК, БО-09	BB+ / Ba1 / BBB-	да	10 000	н/д / 100%	8.35-8.46	8,19	21.09.2017	нет / 1 г



## Инвестиционный Департамент

Россия, 129110, Москва, Банный пер, дом 9  
тел. 7 495 937 07 37, факс 7 495 937 07 36  
WEB: <http://www.zenit.ru>

### Начальник Департамента

Кирилл Копелович

[kopelovich@zenit.ru](mailto:kopelovich@zenit.ru)

### Зам.начальника Департамента

Константин Пospelов

[konstantin.pospelov@zenit.ru](mailto:konstantin.pospelov@zenit.ru)

### Зам.начальника Департамента

Виталий Киселев

[v.kiselev@zenit.ru](mailto:v.kiselev@zenit.ru)

### Управление продаж

Валютные и рублевые облигации

Александр Валканов

[bondsales@zenit.ru](mailto:bondsales@zenit.ru)

Валютные и рублевые облигации

Юлия Паршина

[a.valkanov@zenit.ru](mailto:a.valkanov@zenit.ru)

[y.parshina@zenit.ru](mailto:y.parshina@zenit.ru)

### Аналитическое управление

Акции

[research@zenit.ru](mailto:research@zenit.ru)

Облигации

[firesearch@zenit.ru](mailto:firesearch@zenit.ru)

Макроэкономика

Владимир Евстифеев

[v.evstifeev@zenit.ru](mailto:v.evstifeev@zenit.ru)

Кредитный анализ

Наталья Толстошеина

[n.tolstosheina@zenit.ru](mailto:n.tolstosheina@zenit.ru)

Кредитный анализ

Дмитрий Чепрагин

[d.chepragin@zenit.ru](mailto:d.chepragin@zenit.ru)

### Управление рынков долгового капитала

[ibcm@zenit.ru](mailto:ibcm@zenit.ru)

Рублевые облигации

Фарида Ахметова

[f.akhmetova@zenit.ru](mailto:f.akhmetova@zenit.ru)

Марина Никишова

[m.nikishova@zenit.ru](mailto:m.nikishova@zenit.ru)

Алексей Басов

[a.basov@zenit.ru](mailto:a.basov@zenit.ru)

Каждый аналитик, задействованный в написании данного обзора, подтверждает, что все положения отражают его собственное мнение в отношении финансовых инструментов или эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано напрямую или косвенно с мнениями или рекомендациями, изложенными в данном обзоре. Банк ЗЕНИТ не несет ответственности за операции третьих лиц, совершенные на основе мнений аналитиков, изложенных в данном обзоре. Мнение Банка может не совпадать с мнением аналитика, изложенным в данном обзоре.

Информация, представленная в обзоре, основана на источниках, которые Банк ЗЕНИТ признает надежными, тем не менее, Банк не несет ответственности за ее достоверность и полноту. Описания финансовых инструментов и эмитентов не претендуют на полноту. Прошлые показатели не являются гарантией своего повторения в будущем. Обзор не имеет отношения к инвестиционным целям или финансовой ситуации третьих лиц. Все мнения и рекомендации, основанные на представленной информации, соответствуют дате выхода обзора и могут быть изменены без уведомления. Обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не является предложением купить или продать соответствующие финансовые инструменты. Инвесторы должны самостоятельно принимать инвестиционные решения, используя обзор лишь в качестве одного из средств, способствующих принятию взвешенных решений. Обзор подготовлен Банком ЗЕНИТ для распространения среди профессиональных участников рынка и институциональных инвесторов. Не являющиеся профессиональными участниками инвесторы должны искать возможность дополнительной консультации перед принятием инвестиционного решения. Обзор может содержать информацию и рекомендации касательно финансовых инструментов, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка.

Банк ЗЕНИТ может выступать маркетмейкером по одному или нескольким финансовым инструментам, упомянутым в данном обзоре и иметь по ним длинные или короткие позиции. Банк ЗЕНИТ также может предоставлять услуги финансового советника и выступать организатором и андеррайтером по проектам корпоративного финансирования одной из указанных в обзоре компаний.

Дополнительная информация и сопроводительная документация может быть предоставлена по запросу. © 2017 Банк ЗЕНИТ.